

Destques

- **Mercado:** Apesar do exterior mais positivo, em meio à perspectiva de anúncio de um acordo comercial mais definitivo entre China e EUA, o Ibovespa acabou cedendo ao movimento de realização de lucros e encerrou a última sessão em baixa de 0,15%, aos 91.699 pontos. Em Wall Street, o índice Dow Jones encerrou o dia em alta de 0,42%, aos 23.531 pontos, o Nasdaq avançou 1,26%, para 6.823,47 pontos, enquanto o S&P 500 subiu 0,70%, para 2.549,69 pontos.
- **Economia:** A produção industrial subiu 0,1% em novembro ante outubro, na série com ajuste sazonal, divulgou há pouco o IBGE. Com esse resultado, a produção industrial interrompeu uma sequência de quatro quedas consecutivas, acumulando alta de 1,8% em 12 meses.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Lojas Americ	LAME4	19,98	3,34	1,82
Tim Part S/A	TIMP3	12,37	3,26	5,75
Petrobras	PETR3	28,40	3,24	11,81
Embraer	EMBR3	21,23	2,07	-2,08
Santander BR	SANB11	47,99	1,67	12,39
Petrobras	PETR4	25,11	1,58	10,71
Magaz Luiza	MGLU3	181,17	1,55	0,38
Fleury	FLRY3	21,15	1,44	7,60
Cvc Brasil	CVCB3	60,70	1,25	-0,78
Bradesco	BBDC4	40,94	1,19	5,97

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Eletrobras	ELET3	29,00	-5,01	19,69
Suzano Papel	SUZB3	35,85	-4,58	-5,86
B2W Digital	BTOW3	40,14	-4,43	-4,47
Gol	GOLL4	23,90	-4,40	-4,78
Eletrobras	ELET6	32,50	-4,30	15,37
Smiles	SMLS3	42,26	-3,87	-3,12
JBS	JBSS3	12,11	-3,51	4,49
Natura	NATU3	45,47	-3,34	1,60
Ultrapar	UGPA3	51,35	-3,06	-3,48
Qualicorp	QUAL3	13,08	-2,97	1,47

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,42	0,87	23.531
Nasdaq - Composite	NASDAQ	1,26	2,84	6.823
S&P 500	S&P 500	0,70	1,71	2.550
Ibovespa	IBOV	-0,15	4,34	91.699
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-0,20	4,10	37.986
Fundos Imobiliários	IFIX	0,18	1,60	2.389

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	3.067.659	121.611	25,11
Vale	VALE3	1.100.974	20.956	51,91
Bradesco	BBDC4	783.142	19.133	40,94
ItaúUnibanco	ITUB4	626.772	16.887	37,05
Petrobras	PETR3	459.019	16.162	28,40
Brasil	BBAS3	458.320	9.384	48,48

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
08/jan	09:00	Pesquisa Industrial Mensal	novembro	-	-	-
EUA						
08/jan	11:30	Balança Comercial	novembro	-	-	-
08/jan	18:00	Crédito ao Consumidor	novembro	-	-	-

Fonte: Thomson Reuters (Consenso), Tendências e Broadcast
 * Revisado

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 07/01/19	Upside	Risco
Sabesp	SBSP3	11,3%	ER	37,00	-	Médio
Santander	SANB11	10,8%	ER	47,99	-	Alto
JSL	JSLG3	10,3%	ER	7,32	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	10,0%	ER	37,05	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	9,9%	ER	83,50	-	Alto
Hypera	HYPE3	9,9%	ER	30,95	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,7%	ER	13,21	-	Médio
Grendene	GRND3	9,5%	ER	8,10	-	Alto
IRB Brasil RE	IRBR3	9,5%	ER	82,22	-	Médio
Suzano	SUZB3	9,1%	ER	35,85	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,86%	-0,86%	3,98%	3,98%
Rendimento do Ibovespa	-0,15%	-0,15%	4,34%	4,34%
Carteira / Ibovespa	-	-	92%	92%
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,15%	-0,15%	4,34%	4,34%
IBRX	-0,20%	-0,20%	4,10%	4,10%
Dólar - PTAX Venda	-1,50%	-1,50%	-4,35%	-4,35%
Dow Jones Index	0,42%	0,87%	0,87%	0,87%
Nasdaq Composite	1,26%	2,84%	2,84%	2,84%

Cotação em 07/01/19

Mercado – Pregão 07 de Janeiro

Apesar do exterior mais positivo, em meio à perspectiva de anúncio de um acordo comercial mais definitivo entre China e EUA, o Ibovespa acabou cedendo ao movimento de realização de lucros e encerrou a última sessão em baixa de 0,15%, aos 91.699 pontos. O gatilho para o movimento de ajustes do Ibovespa ontem foram as declarações um pouco desencontradas da equipe ministerial de Jair Bolsonaro e do próprio presidente.

Na análise por ações, as ações ON da Eletrobrás foram o principal destaque de baixa do Ibovespa ontem, com queda de 5,01%. Na sequência, terminaram B2W ON (-4,43%), Gol PN (-4,40%), Eletrobrás PNB (-4,30%) e Suzano ON (-4,23%).

Do outro lado do Ibovespa, no grupo de maiores altas, terminaram Lojas Americanas PN (+3,28%), Tim Participações ON (+3,26%), Petrobrás ON (+3,24%) e Embraer ON (+2,07%).

Em Wall Street, o índice Dow Jones encerrou o dia em alta de 0,42%, aos 23.531 pontos, o Nasdaq avançou 1,26%, para 6.823,47 pontos, enquanto o S&P 500 subiu 0,70%, para 2.549,69 pontos.

Economia

A produção industrial subiu 0,1% em novembro ante outubro, na série com ajuste sazonal, divulgou há pouco o IBGE. Com esse resultado, a produção industrial interrompeu uma sequência de quatro quedas consecutivas, acumulando alta de 1,8% em 12 meses. No acumulado do ano até novembro de 2018, a produção industrial teve alta de 1,50%.

No exterior, os investidores acompanham a divulgação dos dados sobre a balança comercial dos EUA no mês de novembro.

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado ¹	Upside (mercado)	Rating	Market Cap (R\$ MM)	P/E ¹		P/Book ¹		EV/Ebitda ¹		Div. Yield ¹		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
Retail																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	83,50	102,20	22,40%	Compra	22.258	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	0,60	3,11
Lojas Americanas	LAME4	19,98	20,95	4,85%	Manutenção	29.262	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	3,34	1,82
B2W Digital	BTOW3	40,14	32,25	-19,66%	Manutenção	18.355	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	-4,43	-4,47
Hypermarcas	HYPE3	30,95	32,60	5,33%	Manutenção	19.562	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	-1,59	2,48
Natura	NATU3	45,47	37,00	-18,63%	Manutenção	19.582	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	-3,34	1,60
Marisa	AMAR3	5,70	-	-	-	1.162	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	0,53	9,83
CVC	CVCB3	60,70	60,00	-1,15%	Manutenção	8.796	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	1,25	-0,78
Raia Drogasil	RADL3	56,10	76,10	35,65%	Compra	18.476	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	-2,23	-1,84
Lojas Renner	LREN3	40,40	36,50	-9,65%	Manutenção	28.922	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	-2,30	-4,72
Herling	HGTX3	28,45	-	-	-	4.592	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	-3,33	-1,91
Sum or Average (simple)				2,39%		170.967	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	-1,15	0,51
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	12,11	11,25	-7,10%	Manutenção	32.856	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	-3,51	4,49
Marfrig	MRFG3	5,58	8,25	47,85%	Compra	3.463	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	-1,76	2,20
BRF	BRFS3	21,59	30,00	38,95%	Compra	17.517	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	0,65	-1,55
Minerva	BEEF3	5,37	10,50	95,53%	Compra	2.023	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	-0,56	7,62
M. Dias Branco	MDIA3	46,60	45,00	-3,43%	Compra	15.797	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	1,11	8,88
Ambev	ABEV3	16,48	22,00	33,50%	Compra	259.069	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	-0,42	7,15
Sum or Average (simple)				34,22%		330.725	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	-0,75	4,80
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,01	-	-	Compra	19.479	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	0,00	6,36
Suzano Papel	SUZB3	35,85	-	-	Manutenção	48.370	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	-4,58	-5,86
Fibra	FIBR3	-	-	-	Manutenção	36.684	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	-	-
Sum or Average (simple)				-		104.533	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	-2,29	0,25
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,42	-	-	-	7.390	-	-	-	-	-	-	-	-	0,68	6,92
Gerdau	GGBR4	15,54	-	-	-	24.695	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	0,26	4,86
CSN	CSNA3	9,77	-	-	-	13.484	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	0,21	10,52
Usiminas	USIM5	10,13	12,50	23,40%	Compra	13.921	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	0,20	9,87
Vale	VALE3	51,91	61,00	17,51%	Compra	267.886	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	-0,54	1,78
Sum or Average (simple)				20,45%		327.378	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	0,16	6,79
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	5,57	-	-	-	94	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,13	5,09
Cyrela Realty	CYRE3	15,90	-	-	-	6.108	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	-0,56	2,78
Even	EVEN3	6,22	5,70	-8,36%	Compra	1.350	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	0,48	3,67
MRV	MRVE3	12,56	19,00	51,27%	Compra	5.570	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	0,88	1,62
JHSF	JHSF3	1,99	-	-	-	1.047	-	-	-	-	-	-	-	-	2,58	3,65
Gafisa	GISA3	16,70	-	-	-	730	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	-0,95	-1,18
Malls																
Multipian	MULT3	24,24	-	-	-	14.408	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,42	0,20
BR Malls	BRML3	13,21	12,50	-5,37%	Manutenção	11.126	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	-0,60	1,07
Sum or Average (simple)				12,51%		40.434	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	-0,47	2,11
Banks																
Santander Brasil	SANB11	47,99	38,00	-20,82%	Manutenção	178.484	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	1,67	12,39
Itau Unibanco	ITUB4	37,05	50,25	35,63%	Compra	335.457	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	0,19	4,41
Bradesco	BBDC4	40,94	36,90	-9,87%	Manutenção	257.465	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	1,19	5,97
Banco do Brasil	BBAS3	48,48	41,00	-15,43%	Manutenção	135.043	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	-0,66	4,28

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado ¹	Upside ¹	Rating	Market Cap (R\$ MM)	P/E ¹		P/Book ¹		EV/Ebitda ¹		Div. Yield ¹		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
Financials (Ex-Banks)																
BB Seguridade	BBSE3	27,93	32,50	16,36%	Manutenção	55.765	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	-1,48	1,23
Itaúsa	ITSA4	12,71	12,00	-5,59%	Manutenção	110.281	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	-0,08	5,22
Bradespar	BRAP4	32,17	-	-	-	10.833	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	0,78	3,62
Cielo	CIEL3	10,06	-	-	-	27.305	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	-0,89	13,16
B3	B3SA3	27,80	27,50	-1,08%	Manutenção	56.823	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,54	3,69
Sum or Average (simple)				3,23%		261.007	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	-0,44	5,38
Utilities																
Cemig	CMIG4	13,45	-	-	-	20.417	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	-2,96	-2,96
CPFL	CPFE3	28,28	29,00	2,55%	Manutenção	28.787	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,29	-1,98
Sabesp	SBSP3	37,00	33,35	-9,86%	Compra	25.290	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	-2,27	17,46
Light	LIGT3	17,29	-	-	-	3.526	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	-1,03	4,79
TRPL	TRPL4	73,00	75,00	2,74%	Compra	11.872	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	-0,82	5,52
Energias do Brasil	ENBR3	14,45	17,00	17,65%	Compra	8.752	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	-2,89	3,02
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	6.674	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	29,00	-	-	-	40.157	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	-5,01	19,69
CESP	CESP6	22,00	18,20	-17,27%	Manutenção	7.028	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	-0,90	0,92
Equatorial	EQTL3	78,50	70,90	-9,68%	Manutenção	15.603	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	0,64	5,28
Copel	CPL6	30,49	31,56	3,51%	Manutenção	8.212	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	1,06	-0,20
Sum or Average (simple)				-1,48%		176.318	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	-1,55	5,15
Industrials																
Embraer	EMBR3	21,23	22,75	7,16%	Compra	15.590	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	2,07	-2,08
Iochpe-Maxion	MYPK3	24,30	-	-	-	3.629	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	0,91	2,06
Marcopolo	POMO4	4,29	-	-	-	3.686	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	-0,23	5,15
Randon	RAPT4	9,62	-	-	-	2.954	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	1,26	3,89
Tupy	TUPY3	20,49	24,00	17,13%	Compra	2.954	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	0,84	1,69
Sum or Average (simple)				12,14%		28.813	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	0,97	2,14
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	47,90	51,00	6,47%	Compra	77.074	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	0,84	3,61
TIM Part	TIMP3	12,37	-	-	-	29.940	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	3,26	5,75
Sum or Average (simple)				6,47%		107.014	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	2,05	4,68
Education																
Kroton	KROT3	9,13	14,00	53,34%	Compra	14.855	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	-2,56	2,93
Ánima	ANIM3	18,89	24,75	31,02%	Compra	1.466	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	0,75	11,12
Ser	SEER3	16,10	27,25	69,25%	Compra	2.141	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	-0,92	3,54
Estácio	ESTC3	24,71	36,25	46,70%	Compra	7.416	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	-1,98	4,00
Sum or Average (simple)				50,98%		25.878	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	-1,18	5,40
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	47,72	-	-	-	37.736	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	-0,71	0,72
Petrobrás	PETR4	25,11	23,50	-6,41%	Manutenção	352.033	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	1,58	10,71
Ultrapar	UGPA3	51,35	51,30	-0,10%	Manutenção	27.888	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	-3,06	-3,48
Sum or Average (simple)				-3,25%		417.657	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	-0,73	2,65
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	35,50	50,50	42,25%	Compra	13.934	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	-1,47	6,10
São Martinho	SMT03	17,86	22,85	27,94%	Compra	6.265	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	-0,33	-1,81
Sum or Average (simple)				35,10%		20.200	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	-0,90	2,15
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	9,84	11,55	17,38%	Compra	5.476	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	-1,20	4,90
CCR	CCRO3	11,90	14,50	21,85%	Compra	24.038	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	-2,86	6,25
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				19,61%		29.514	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	-2,03	5,58
Others																
Gol	GOLL4	23,90	-	-	-	8.310	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	-4,40	-4,78
Localiza	RENT3	29,49	30	1,73%	Compra	19.519	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	-1,86	-0,87
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				1,73%		27.829	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	-3,13	-2,83

¹ Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg / Economatica

Parâmetro de Recomendação**Abaixo de Mercado****Neutro****Acima de Mercado**

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 07.01.2019

Acima de Mercado: -**Neutro:** -**Abaixo de Mercado:** -

(*) Além do parâmetro descrito acima, baseamos nossas recomendações na comparação de múltiplos das empresas com seus peers setoriais e em uma análise da atratividade e das perspectivas para os respectivos setores.

Analista Responsável:

Nicolas Takeo, CNPI

Departamento de Análise de Empresas**Disclaimer**

1. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra ou venda de qualquer produto/instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.
2. As informações contidas neste relatório foram consideradas válidas na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis.
3. A SOCOPA não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações.
4. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados.
5. Os preços e disponibilidades dos produtos/instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio.
6. Os produtos/instrumentos financeiros apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores.
7. As indicações apresentadas neste relatório levam em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas do investidor, identificados nas respostas apresentadas no "Questionário – Análise do Perfil do Investidor".
8. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os títulos e valores mobiliários apresentados neste relatório devem obter documentos pertinentes relativos aos instrumentos financeiros e às bolsas e confirmar o seu conteúdo.
9. Qualquer informação contemplada neste material deve ser confirmada quanto às suas condições, previamente à conclusão de qualquer negócio.
10. Os investidores devem obter orientação financeira independente e profissional, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento baseada nas informações contidas neste relatório, pois o mesmo não foi elaborado com esta finalidade.
11. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas, comissões, aspectos tributários e regulatórios.
12. A rentabilidade dos produtos/instrumentos financeiros pode apresentar variações e, conseqüentemente, o seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente, num curto espaço de tempo.
13. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros.
14. A SOCOPA não se responsabiliza por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, decorrentes de qualquer decisão tomada pelo investidor com base na utilização deste relatório ou de seu conteúdo.
15. A SOCOPA, seu controlador e sociedades sob controle comum podem: (i) deter posições em qualquer dos instrumentos referidos neste documento; (ii) representar e prestar serviços às sociedades aqui mencionadas; (iii) ter participações societárias nos emissores objeto deste relatório; (iv) ter interesses financeiros e comerciais em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objeto deste documento; (v) estar envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (vi) receber remuneração por serviços prestados para os emissores objeto deste documento ou pessoas a eles ligadas. Os emissores objeto deste relatório, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum podem ter participações na SOCOPA, seu controlador ou sociedades sob controle comum. Informações adicionais sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitação.
16. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução CVM 598 que: (i) suas recomendações refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à SOCOPA; (ii) sua remuneração é, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela SOCOPA.
17. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório: (i) podem ter vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores objeto deste relatório; (ii) podem ser, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto deste documento; (iii) podem estar, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (iv) podem ter, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto deste documento, exceto pelo disposto no parágrafo 1º do artigo 13 da Instrução CVM 598.